

**EVOLUTION DE LA PERFORMANCE**

Indicateur de référence : S&P 500 clôture (dividendes non réinvestis)

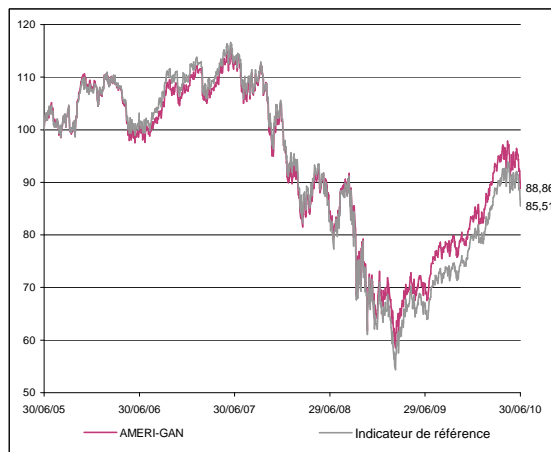
Performances cumulées nettes en %	1 mois 28/05/2010	Depuis le 31/12/2009	1 an 30/06/2009	3 ans 29/06/2007	5 ans 30/06/2005
<b>OPCVM</b>	-5,23	7,67	26,08	-20,92	-11,14
<b>Indicateur de référence</b>	-4,75	8,27	28,39	-24,41	-14,49
<b>Ecart</b>	-0,48	-0,60	-2,30	3,49	3,35
<b>Indicateur de référence DNR**</b>	-4,64	9,02	30,24	-20,74	-7,97
<b>Ecart</b>	-0,59	-1,35	-4,15	-0,17	-3,17
<b>Performances annuelles nettes en %</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>OPCVM</b>	20,73	-32,73	-5,48	-0,40	20,30
<b>Indicateur de référence</b>	19,61	-35,30	-6,63	1,63	18,69
<b>Ecart</b>	1,12	2,57	1,14	-2,04	1,60
<b>Indicateur de référence DNR**</b>	21,64	-34,21	-5,39	2,99	20,23
<b>Ecart</b>	-0,91	1,48	-0,09	-3,39	0,07

\*\*Indicateur Dividendes Nets Réinvestis (Donné à titre indicatif)

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et ne sont pas constantes dans le temps. Elles ne tiennent pas compte des commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

**INDICATEURS DE RISQUE EX-POST (52 Semaines)**

	Volatilité	Ratio de Sharpe	Ratio d'Information	Tracking Error
<b>OPCVM</b>	16,35	1,60	-1,06	2,17
<b>Indicateur de référence</b>	15,74	1,81		

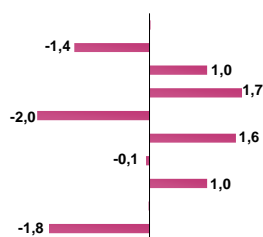


**ANALYSE DU PORTEFEUILLE**

**REPARTITION SECTORIELLE (En %)**

	OPCVM
• Energie	10,9
• Produits de base	2,1
• Industrie	11,1
• Consommation cyclique	11,6
• Consommation courante	9,6
• Santé	13,9
• Finance	15,5
• Technologie de l'information	20,4
• Telecommunications	3,0
• Services aux collectivités	2,0

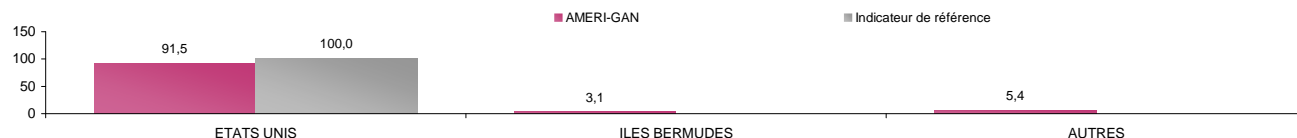
**Pondération / Indicateur de Référence (En %)**



**LES DIX PLUS IMPORTANTES LIGNES**

Valeurs	%
• MERCK AND CO.NEW	3,4
• APPLE COMPUTER	2,4
• HEWLETT PACKARD	2,3
• MICROSOFT	2,2
• CHEVRON	2,2
• INTEL CORP	2,1
• EXXON MOBIL CORP	2,1
• OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,1
• WAL-MART STORES INC	2,0
• IBM	1,9

**REPARTITION GEOGRAPHIQUE (En %)**



**INFORMATIONS SUR LE FONDS**

**CHIFFRES CLES**

Actif Net total en M. d'EUR :	<b>160,30</b>
Actif Net en M. d'EUR :	<b>Part D</b>
VL au 30/06/10 :	146,14
Devise de valorisation :	890,73
	EUR

**CARACTERISTIQUES**

Classification AMF :	Actions internationales
Catégorie Europerformance :	Actions Amérique du Nord - général
Durée de placement recommandée :	Supérieure à 5 ans
Fonds conforme aux normes européennes :	OUI
Date d'agrément AMF :	02/07/1986
Codes Bloomberg :	AMRGNSV
Commissions :	- De souscription maximum non acquise à l'OPCVM : 4,00%
	- De rachat maximum non acquise à l'OPCVM : Néant
	- De gestion directs (maximum) : 1%
Périodicité de la VL :	Quotidienne
Conditions de souscriptions / rachats :	Tous les jours avant 11h. - VL inconnue - Règlement J+3

**COMMENTAIRE DU GERANT**

Le mois de juin a connu un léger retournement des indicateurs économiques qui s'est aussi traduit par un effondrement du momentum de révision des attentes de résultats. Les évolutions récentes mettent donc en évidence un paradoxe : d'un côté, les tensions sur le marché de la dette publique grecque ont débouché sur la plus grave crise de la zone euro au cours de sa courte histoire, suscitant même des craintes de nature systémique ; de l'autre, les indicateurs conjoncturels récents témoignent d'une poursuite de la reprise économique, non seulement en Asie et en Amérique mais aussi, dans une moindre mesure, dans les grands pays du cœur de la zone euro. Bien qu'ayant introduit une marge de flexibilité accrue sur le Yuan, les autorités chinoises pourraient être amenées à différer leur décision de laisser leur devise légèrement s'apprécier contre le dollar compte tenu de la baisse de l'euro. Et ce d'autant plus que les révisions à la baisse de statistiques officielles sur l'économie chinoise en fin de mois ont jeté un doute sur l'ampleur de la croissance en Chine. Aux Etats-Unis, les incertitudes sur les projets de réglementation du secteur financier ainsi que l'impact des plans d'austérité sur la soutenabilité de la reprise ont fortement pesé sur les indices. Nous avons ainsi allégé les financières à travers JP Morgan principalement. Les secteurs cycliques de la consommation discrétionnaire (-9,80%) et les industrielles (-7,09%) souffrent bien évidemment, alors que les secteurs télécoms (-0,39%) et des services aux collectivités (-1,02%) bénéficient de leur qualité défensive. Dans ce contexte, nous avons renforcé la Santé via l'achat de Tenet Healthcare. Par ailleurs, le secteur de l'énergie (-5,79%) est entraîné dans la spirale par les difficultés de BP depuis l'explosion de sa plateforme. Enfin, dans la Technologie, nous avons procédé à l'arbitrage de Qualcomm vers Apple.

Le prospectus complet de l'OPCVM et le dernier document périodique sont disponibles auprès de Groupama Asset Management sur simple demande.

Les informations contenues dans ce document sont uniquement transmises à titre d'information et n'engagent en conséquence que leur auteur. Les équipes commerciales de Groupama Asset Management et ses filiales sont à votre disposition afin de vous permettre d'obtenir une recommandation personnalisée. Ce document est strictement confidentiel et établi à l'intention exclusive de ses destinataires. Toute utilisation ou diffusion non autorisée, en tout ou partie et de quelque manière que ce soit, est interdite et passible de sanction. Groupama Asset Management et ses filiales déclinent toute responsabilité en cas d'altération, déformation ou falsification dont ce document pourrait faire l'objet.